



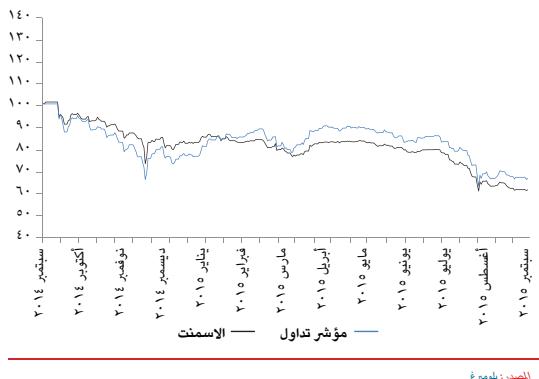
الشركة	التوصية	السعر	السعر المستهدف	التغير
العربية	شراء	٩٥,٠	٥٦,٥	-٣٦,٨%
نجران	شراء	٢٣,٠	١٨,٣	-١٨,٠%
ال سعودية	شراء	٧١,٥	٧١,٥	+٥٨٪
بنبع	شراء	٨٠,٠	٥٣,٨	-٣٤,٩٪
اليامامة	شراء	٥٧,٠	٣٩,٠	-٣٤,٦٪
القصيم	شراء	١١٠,٠	٨١,٣	-٣٣,٥٪
حائل	شراء	٢٠,٠	١٦,٩	-٢٧,٧٪
المنطقة الجنوبية	احتفاظ	١٠٧,٠	٧٩,٥	-٣٣,٥٪
المنطقة الشرقية	احتفاظ	٥٠,٠	٣٧,٣	-٣٣,٤٪
المنطقة الشمالية	احتفاظ	٢٢,٥	١٧,٠	-٣٣,٩٪
المدينة	احتفاظ	٢٢,٠	١٧,٨	-٢٢,٩٪
تبوك	احتفاظ	٢٦,٥	٢٠,٤	-٢٣,٠٪
الجوف	احتفاظ	١٥,٠	١٢,٠	-٢٥,٢٪

* تم تحديد سعر النمو القوي لحجم المبيعات كما في تاريخ ٦ أكتوبر ٢٠١٥

الشركة	مكرر الربحية (%)	مكرر EBITDA	عائد توزيع الربح (%)	ملخص التقييم المتوقع للعام ٢٠١٥
العربية	٨,٨	٦,٤	٨,١	
نجران	٥,٥	٧,٨	٨,٦	
ال سعودية	٨,٤	٨,٤	١٠,١	
المنطقة الشرقية	٦,٧	٦,٣	١٠,١	
بنبع	٧,٤	٨,٤	١٠,٣	
المنطقة الجنوبية	٦,٣	٩,٣	١٠,٧	
اليامامة	٧,٧	٦,٦	١٠,٩	
القصيم	٧,٧	٩,١	١١,٠	
حائل	٧,١	٧,٧	١١,٥	
المنطقة الشمالية	٧,٧	٩,٨	١٢,٨	
المدينة	٥,٦	٩,٩	١٣,٩	
تبوك	٥,٩	١٣,٢	١٧,٥	
الجوف	٠,٠	١٨,٠	٢٥,١	

المصدر: تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، *مكرر الربحية لكل من شركة اسمنت القصيم والمدينة باستثناء النقف، **نسبة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والاطفاء

أداء قطاع شركات الاسمنت خلال سنة



المصدر: بلومبرغ

بيان جان راي

DipanjanRay@FransiCapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٦١

عبد العزيز جودت

AJawdat@FransiCapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٥٦

توقع أداء متواضع للربع الثالث

قد تتفوق كل من شركات اسمنت الجوف والمنطقة الجنوبية ونجران والمنطقة الشمالية والقصيم في الربع الثالث ٢٠١٥ خلال الأيام القليلة القادمة. من المنتظر أن تبدأ شركات الاسمنت في المملكة بالإعلان عن صافي أرباحها للربع الثالث ٢٠١٥ خلال الأيام القليلة القادمة. للشركات الثلاثة عشر ضمن تغطيتنا، تتوقع أداء متواضع بصفى ربح اجمالي بقيمة ١,٢٤ مليار رس. (نمو ٣٪ عن الربع المماضي من العام الماضي) وذلك بالرغم من ارتفاع حجم المبيعات إلى ١٢,٤ مليون طن (نمو ٦٪ عن الربع المماضي) بسبب ضعف أسعار البيع التي انخفضت بحدود ٥٪ عن الربع المماضي من العام الماضي. عموماً، تتوقع نتائج مختلفة على مستوى الشركات، حيث تتوقع ارتفاعاً عاماً في صافي ربح كل من اسمنت الجوف ٧٪، المنطقة الجنوبية ٢٤٪، نجران ٢١٪، والمنطقة الشمالية ١٢٪، والقصيم ١٣٪، بينما تتوقع في ذلك نتيجة لارتفاع حجم البيع. يبلغ مكرر الربحية المتوقع لقطاع الاسمنت السعودي ١١,٣ مرة، بخصوص عن المكرر في منطقتي دول مجلس التعاون الخليجي والشرق الأوسط وشمال إفريقيا ١٣,٣ مرة وعن الأسواق الناشئة ١٤,١ مرة، ومع متوسط معدل توزيع الأرباح إلى السعر الجانبي للقطاع (باستثناء اسمنت الجوف) البالغ بحدود ٦,٥٪ في ظل الوضع الحالي لضعف الأرباح في جميع القطاعات، نستقر في تفضيلنا للأسماء ذات عائد مرتفع لتوزيع الأرباح إلى السعر والتي تتميز بمتراکز مالية قوية وذات الواقع الاستراتيجية القريبة من مراكز الطلب الكبير، ونستمرة في التوصية "شراء" لكل من شركات اسمنت حائل، نجران، بنبع، العربية، اليامامة، القصيم، مع التوصية "احتفاظ" لكل من المنطقة الجنوبية، المنطقة الشمالية، المدينة، الجوف، المنطقة الشرقية وتبوك.

استمرار النمو القوي لحجم المبيعات في الربع الثالث ٢٠١٥ عن الفترة المماضية بنسبة ١٦٪ وعن التسع شهور الأولى بمعدل ٩٪

نحن نتوقع أن يتغير الربع الثالث ٢٠١٥ بالنحو في حجم مبيعات الاسمنت عن الربع المماضي وأن يستمر قوياً. على مستوى القطاع، للشركات الثلاثة عشر ضمن تغطيتنا، تتوقع حجم مبيعات اسمنت عن العام المماضي بـ ١٢,٤ مليون طن طبقاً لبياناتنا، بينما استقرار الربح من اقتراح حلول شهر رمضان حيث انتقل بعض الطلب من الربع الثاني ٢٠١٤، لكن لفترة التسع شهور الأولى من العام الحالي كان النمو قوياً عن الفترة المماضية بنسبة ١٦٪. عموماً، اختلف حجم المبيعات لكل من الشركات. لفترة التسع شهور الأولى عن الفترة المماضية من العام الماضي بلغ ٩٪. عموماً، اختلف حجم المبيعات لكل من شركات اسمنت: نجران ٤٢٪، المنطقة الشمالية ٢٨٪، المدينة ٢٨٪ والقصيم ١٢٪. لتتفوق بذلك عن بعض الشركات التي قد يتراجع حجم مبيعاتها خلال نفس فترة المقارنة: تبوك ٨٪، العربية ٤٪، والاسمنت السعودية ١٪.

استمرار قوة حجم المبيعات خلال الربع الثالث ٢٠١٥، تتوقع ارتفاع طفيف للربح للربع الثالث من العام الحالي مع نمو الأرباح بحدود ٣٪ من ضغط الأسعار

على الرغم من قوة نمو حجم المبيعات عن الربع المماضي من العام السابق، تتوقع ارتفاع طفيف في صافي الربح للربع بسبب الضغط على الأسعار (تراجع متوسط السعر بحدود ٥٪ عن الربع المماضي من العام السابق). كما تتوقع أن تواصل الشركات الصغيرة تخفيض الأسعار خلال الربع محل المراجعة لزيادة حجم مبيعاتها. على مستوى القطاع، تتوقع صافي الربح للربع محل المراجعة للشركات الثلاثة عشر الواقعه تحت تغطيتنا بـ ١٢,٤ مليون رس. (ارتفاع بحدود ٢٤٪ عن الربع المماضي من العام السابق)، بحدود ٢٦٪ عن الربح السابق. غير قادر للمقارنة نظراً إلى الموسمية. على العموم، على مستوى الشركات، تتوقع تبايناً في صافي الربح، حيث تتوقع تفوق عن الربح المماضي من العام السابق (نجران بحدود ٢١٪، الجنوبية بحدود ٤٪، نجران (بحدود ٢١٪)، الشمالية (بحدود ٤٪)، القصيم (ارتفاع بحدود ١٣٪) وذلك نتيجة إلى قوة حجم المبيعات.

جاء أداء قطاع الاسمنت خلال الربع الثالث ٢٠١٥ أقل من أداء السوق الرئيسي (تراجع أداء قطاع الاسمنت بحدود ٢١٪ مقابل تراجع السوق الرئيسي بحدود ١٦٪)

بعد تراجع الاداء خلال النصف الاول من العام الحالي، تراجع اداء القطاع مرة أخرى عن مؤشر السوق الرئيسي خلال الربع الثالث من العام الحالي، بينما تراجع مؤشر السوق الرئيسي بحدود ٨٪ خلال نفس فترة المقارنة مقابل تراجع قطاع الاسمنت بحدود ٢١٪. التباين في الاداء خلال فترة التسع شهور الأولى من العام الحالي كان أقوى من ذي قبل بتراجع قطاع الاسمنت بحدود ٢٢٪ مقابل تراجع السوق الرئيسي بحدود ١١٪. من خلال تغطيتنا للكامل القطاع، تراجعت جميع الأسهم بأحجام متفاوتة، تركز على عدم واضح الاتجاه خلال الربع الثالث من العام الحالي مما يصعب معه تحديد الشركات التي تتقدم وتلك التي تتراجع من منظور التحليل الأساسي. حيث تتوقع أداء مجموعة من الشركات التي توزع أرباح قوية على أداء القطاع ككل كما يلي: القصيم (تراجع ١٣٪) وبنبع (تراجع ١٣٪) واليامامة (تراجع ١٤٪) مقابل تراجع القطاع بحدود ٢١٪ ومؤشر السوق الرئيسي الذي تراجع بحدود ١٨٪. وبمقارنة مجموعة أخرى من الشركات، جاء اداء كل من السعودية والعربية أقل من المتوقع بانخفاض ٢٢٪ و ٢٤٪ على التوالي.

التقييم غير مكتمل مقارنة بالشركات المشابهة في دول مجلس التعاون الخليجي ودول الشرق الأوسط وافريقيا مع عائد توزيعات ارباح الى السعر بحدود ٦,٥٪

يتم تداول قطاع الاسمنت السعودي بخصوص عن الشركات المشابهة في دول مجلس التعاون الخليجي ودول الشرق الأوسط وافريقيا والأسواق الناشئة (يتم تداول سهم قطاع الاسمنت السعودي بمكرر ربحية متوقع للعام الحالي بمقدار ١١,٣ مرة وبمقدار ١٣,٣ مرة وبمقدار ١٤,١ مرة للشركات المشابهة في الأسواق الناشئة). وفقاً لتقديراتنا، أكبر عائد توزيع ارباح إلى السعر سيكون من شركة اسمنت العربية بنسبة تقارب ٨,٨٪. يليها شركة اسمنت السعودية بحدود ٨,٨٪. ثم القصيم واليامامة بحدود ٧,٧٪، بينما من المرجح أن لا توزع شركة الجوف أي توزيعات أرباح. تشمل أهم مخاطر التقييم: (١) التباطؤ في الإنفاق على المساكن والبنية التحتية، (٢) تخفيض أسعار البيع من قبل الشركات الأصغر في القطاع بما يؤدي إلى تحقيق أسباب أقل، (٣) نقص العمالة، (٤) تغير كبير في سقف سعر البيع، (٥) نقص الوقود وتخفيف الدعم.



شركة اسمنت اليمامة	توقعات الربع الثالث ٢٠١٥	متوسط التوقعات	الفرق	الربح الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي %	الربح الثالث ٢٠١٤	التغير عن الربح السابق %
الكمية (ألف طن)	١,٣١٨	غ/م	غ/م	١,٥١٧	%١٣-	١,١٣٤	%١٦
الإيرادات (مليون رس.)	٢٩١	٢٩٥	%١-	٣٤٠	%١٤-	٢٧٧	%٥
EBITDA (مليون رس.)**	١٨١	١٨١	غ/م	٢١٢	%١٥-	١٨١	%٠
(%) EBITDA هامش	%٦٢	غ/م	غ/م	%٦٢	%٦٥		
* EBIT (مليون رس.)	١٣٦	١٤٠	%٣-	١٦٩	%٢٠-	١٣٥	%٠
صافي الربح (مليون رس.)	١٤١	١٥٥	%٩-	١٩١	%٢٧-	١٣٧	%٣
شركة اسمنت ينبع	توقعات الربع الثالث ٢٠١٥	متوسط التوقعات	الفرق	الربح الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي %	الربح الثالث ٢٠١٤	التغير عن الربح السابق %
الكمية (ألف طن)	١,٤٣٤	غ/م	غ/م	١,٨٨٠	%٢٤-	١,١٨٨	%٢١
الإيرادات (مليون رس.)	٣٣٠	٣٢٤	%٢	٤٣٩	%٢٥-	٢٩٦	%١٢
EBITDA (مليون رس.)**	٢١٥	٢١٥	غ/م	٣٠٤	%٢٩-	٢٢٣	%٤-
(%) EBITDA هامش	%٦٥	غ/م	غ/م	%٦٩	%٧٥		
* EBIT (مليون رس.)	١٦١	١٨٠	%١٠-	٢٥١	%٣٦-	١٧٢	%٦-
صافي الربح (مليون رس.)	١٥٥	١٧٦	%١٢-	٢٤٦	%٣٧-	١٦٣	%٥-
شركة اسمنت القصيم	توقعات الربع الثالث ٢٠١٥	متوسط التوقعات	الفرق	الربح الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي %	الربح الثالث ٢٠١٤	التغير عن الربح السابق %
الكمية (ألف طن)	٩٨٠	غ/م	غ/م	١,١٤٤	%١٤-	٧٥٥	%٣٠
الإيرادات (مليون رس.)	٢٢١	٢١٥	%٣	٢٦٤	%١٧-	١٩٠	%١٦
EBITDA (مليون رس.)**	١٤٤	١٤٤	غ/م	١٨٠	%٢٠-	١٣١	%١٠
(%) EBITDA هامش	%٦٥	غ/م	غ/م	%٦٨	%٦٩		
* EBIT (مليون رس.)	١٢٤	١٢٦	%٢-	١٦٢	%٢٣-	١٠٩	%١٤
صافي الربح (مليون رس.)	١٢٣	١٣٠	%٥-	١٦٨	%٢٧-	١٠٩	%١٣
شركة اسمنت السعودية	توقعات الربع الثالث ٢٠١٥	متوسط التوقعات	الفرق	الربح الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي %	الربح الثالث ٢٠١٤	التغير عن الربح السابق %
الكمية (ألف طن)	١,٦٣٥	غ/م	غ/م	١,٩٩٤	%١٨-	١,٦٤٣	%٠
الإيرادات (مليون رس.)	٤٠٣	٤٠٦	%١-	٥٠٠	%١٩-	٤٢٦	%٥-
EBITDA (مليون رس.)**	٢٥٩	٢٥٩	غ/م	٢١٤	%١٨-	٢٨٨	%١٠-
(%) EBITDA هامش	%٦٤	غ/م	غ/م	%٦٣	%٦٨		
* EBIT (مليون رس.)	٢٠٤	٢٠٣	%١-	٢٥٨	%٢١-	٢٣٧	%١٤-
صافي الربح (مليون رس.)	٢٠٠	٢٠٩	%٤-	٢٥٤	%٢١-	٢٣٢	%١٤-
شركة اسمنت الجنوبية	توقعات الربع الثالث ٢٠١٥	متوسط التوقعات	الفرق	الربح الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي %	الربح الثالث ٢٠١٤	التغير عن الربح السابق %
الكمية (ألف طن)	١,٨٥٥	غ/م	غ/م	٢,٢٠٩	%١٧-	١,٥٦١	%٨٨
الإيرادات (مليون رس.)	٤٤٢	٤٣٢	%٢	٥٣٢	%١٧-	٣٧٨	%١٧
EBITDA (مليون رس.)**	٢٦٢	٢٦٢	غ/م	٢١٤	%١٦-	٢١٦	%٢١
(%) EBITDA هامش	%٥٩	غ/م	غ/م	%٥٩	%٥٧		
* EBIT (مليون رس.)	٢١٩	٢٠٥	%٧	٢٧٢	%١٩-	١٧٥	%٢٥
صافي الربح (مليون رس.)	٢١٤	٢١٧	%١-	٢٧٠	%٢١-	٢٨٥	%٢٥-
صافي الربح المعاد تبويبه (مليون رس.)	٢١٤	٢١٤	غ/م	٢٧٠	%٢١-	١٧٣	%٢٤



شركة اسمنت العربية	توقعات الربع الثالث ٢٠١٥	متوسط التوقعات	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي %	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
الكمية (ألف طن)	١,١٦٠	١,٤٢١	١,٤٢١	-٪١٨-	١,٢٧٤	-٪٢٠-	١,٢٧٤	-٪٩-
الإيرادات (مليون رس.)	٣٥٧	٣٧٠	٣٧٠	-٪٤-	٢٨٦	-٪٢٠-	٢٨٦	-٪٨-
EBITDA (مليون رس.)**	١٨٧	١٨٧	١٨٧	-٪٤-	١٨٦	-٪١٣-	١٨٦	-٪٠-
(٪) EBITDA	٪٥٢	٪٥٢	٪٥٢	-٪٤٨	٪٤٨	-٪٤٨	٪٤٨	-٪٤٨
EBIT (مليون رس.)*	١٤٤	١٤٤	١٤٤	-٪٠	١٤٣	-٪١٧-	١٤٣	-٪٠-
صافي الربح (مليون رس.)	١٣٢	١٣٨	١٣٨	-٪٥-	١٣٤	-٪١٩-	١٣٤	-٪٢-
شركة اسمنت المدينة	توقعات الربع الثالث ٢٠١٥	متوسط التوقعات	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي %	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
الكمية (ألف طن)	٥٦٠	٦٧٥	٦٧٥	-٪١٧-	٣٩٦	-٪١٨-	٣٩٦	-٪٤١
الإيرادات (مليون رس.)	١١٩	١١٨	١١٨	-٪١-	٩١	-٪١٨-	٩١	-٪٣١
EBITDA (مليون رس.)**	٧٥	٩٤	٩٤	-٪٤-	٦٤	-٪٢٠-	٦٤	-٪١٨
(٪) EBITDA	٪٦٣	٪٦٥	٪٦٥	-٪٦٥	٪٧٠	-٪٢٠-	٪٧٠	-٪٦٨
EBIT (مليون رس.)*	٥٥	٥٦	٥٦	-٪٢-	٥١	-٪٢٣-	٥١	-٪٩
صافي الربح (مليون رس.)	٥٢	٥٤	٥٤	-٪٣-	٤٧	-٪٢٣-	٤٧	-٪١١
شركة اسمنت الشرقية	توقعات الربع الثالث ٢٠١٥	متوسط التوقعات	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي %	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
الكمية (ألف طن)	٦٣٠	٨١٦	٨١٦	-٪٢٣-	٥٩٩	-٪٢٢-	٥٩٩	-٪٥
الإيرادات (مليون رس.)	١٨٩	١٩١	١٩١	-٪١-	١٩٣	-٪٢١-	١٩٣	-٪٤١
EBITDA (مليون رس.)**	٩٢	١٢٢	١٢٢	-٪٢٤-	٩٢	-٪٢٤-	٩٢	-٪٠
(٪) EBITDA	٪٤٩	٪٤٨	٪٤٨	-٪٤٨	٪٤٧	-٪٤٧-	٪٤٧	-٪٤٧
EBIT (مليون رس.)*	٦٠	٩٢	٩٢	-٪٨-	٥٩	-٪٣٥-	٥٩	-٪١
صافي الربح (مليون رس.)	٥٩	٩٣	٩٣	-٪٧-	٥٦	-٪٣٧-	٥٦	-٪٥
شركة اسمنت حائل	توقعات الربع الثالث ٢٠١٥	متوسط التوقعات	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي %	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
الكمية (ألف طن)	٤٠٢	٤٨٨	٤٨٨	-٪١٨-	٣٦٦	-٪٢٠-	٣٦٦	-٪١٠
الإيرادات (مليون رس.)	٨٠	١٠٠	١٠٠	-٪٢٠-	٨٠	-٪٢٠-	٨٠	-٪٠
EBITDA (مليون رس.)**	٤٥	٤٧	٤٧	-٪٣-	٤١	-٪٥١	٤١	-٪١١
(٪) EBITDA	٪٥٧	٪٤٧	٪٤٧	-٪٤٧	٪٥١	-٪٢-	٪٢-	-٪١٨
EBIT (مليون رس.)*	٢٩	٣٠	٣٠	-٪٦-	٢٥	-٪٢-	٢٥	-٪٢
صافي الربح (مليون رس.)	٢٦	٢٨	٢٨	-٪٣-	٢٥	-٪٩-	٢٥	-٪٢
شركة اسمنت الجوف	توقعات الربع الثالث ٢٠١٥	متوسط التوقعات	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي %	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الثاني ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
الكمية (ألف طن)	٣٤٧	٤٥٤	٤٥٤	-٪٢٤-	٢٧٧	-٪٢٤-	٢٧٧	-٪٢٥
الإيرادات (مليون رس.)	٦٩	٩٣	٩٣	-٪٤-	٥٤	-٪٢٦-	٥٤	-٪٢٨
EBITDA (مليون رس.)**	٣٧	٤٢	٤٢	-٪١٣-	١٨	-٪١٣-	١٨	-٪١٠٢
(٪) EBITDA	٪٥٣	٪٤٥	٪٤٥	-٪٤٥	٪٣٤	-٪٣٤-	٪٣٤	-٪٣٤
EBIT (مليون رس.)*	١٩	٣٠	٣٠	-٪٦-	١٣	-٪٢٨-	١٣	-٪٥٠
صافي الربح (مليون رس.)	١٥	٢٧	٢٧	-٪٤-	٩	-٪٤٥-	٩	-٪٧٣



شركة اسمنت نجران	توقعات الربع الثالث ٢٠١٥	متوسط التوقعات	الفرق	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي %	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %
الكمية (ألف طن)	٩٣٥	غ/م	غ/م	١,٢٠٨	%٢٣-	٧٦٦	%٢٣-
الإيرادات (مليون رس.)	٢٢٨	٢١٧	%٥	٢٩٤	%٢٢-	١٥٦	%٢٢-
EBITDA (مليون رس.).**	٩٦	٩٦	غ/م	١٢٦	%٢٤-	٨١	%٢٤-
هامش EBITDA (%)	%١٠	غ/م	غ/م	%١٠		%١١	
EBIT (مليون رس.).*	٦١	٦٧	%٩-	٩١	%٢٣-	٥٠	%٢٣-
صافي الربح (مليون رس.).)	٥٠	٤٩	%٢	٧٨	%٣٦-	٤١	%٣٦-

شركة المنطقة الشمالية	توقعات الربع الثالث ٢٠١٥	متوسط التوقعات	الفرق	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي %	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %
الكمية (ألف طن)	٨٨٠	غ/م	غ/م	٩٨٨	%١١-	٥٠٩	%١١-
الإيرادات (مليون رس.)	٢٨١	٢٩١	%٤-	٣٢٤	%١٣-	١٩٥	%١٣-
EBITDA (مليون رس.).**	٩٥	٩٥	غ/م	١١٣	%١٦-	٨٦	%١٦-
هامش EBITDA (%)	%٣٤	غ/م	غ/م	%٣٥		%٤٤	
EBIT (مليون رس.).*	٦٧	٦٧	%٠	٧٩	%١٥-	٥٨	%١٥-
صافي الربح (مليون رس.).)	٥٨	٦٠	%٣-	٦٤	%٨-	٥٢	%٨-

شركة اسمنت تبوك	توقعات الربع الثالث ٢٠١٥	متوسط التوقعات	الفرق	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي %	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %
الكمية (ألف طن)	٢٣٨	غ/م	غ/م	٣٩٢	%٣٩-	٢٥٠	%٥-
الإيرادات (مليون رس.).)	٥٠	٥١	%٢-	٧٦	%٣٥-	٥٧	%١٣-
EBITDA (مليون رس.).**	٢٨	٢٨	غ/م	٣٨	%٢٧-	٣٦	%٢١-
هامش EBITDA (%)	%٥٧	غ/م	غ/م	%٥١		%٦٣	
EBIT (مليون رس.).*	١٥	١٧	%١١-	٢٨	%٤٥-	٢٢	%٣٢-
صافي الربح (مليون رس.).)	١٥	١٧	%١٣-	٢٧	%٤٥-	٢٢	%٣٢-

المصدر: الشركة، تحليلات السعودية الفرنسي كابيتال. *EBIT: الربح قبل الفوائد والضرائب ، **EBITDA: الربح قبل ضريبة الدخل والرकأة والاستهلاك والاطفاء، غ/م: غير متاح



قسم الأبحاث والمشورة

إطار العمل بالتوصيات

شراء

يوصي المحلل بشراء السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى من سعر السهم في السوق بنسبة ١٠٪ أو أكثر.

احتفاظ

يوصي المحلل بالاحتفاظ بالسهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى أو أقل بنسبة ١٠٪ من سعر السهم في السوق.

بيع

يوصي المحلل ببيع السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أقل بنسبة ١٠٪ أو أكثر من سعر السهم السائد في السوق.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٢٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي - الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



أخلاقيات المسؤولية

تم إعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، إدارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الآمنين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. عليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم إعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير لليائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تتصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومحلي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملامتها لمتطلباتها/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ إعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملياتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن ينبع الاستثمار إلى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات إلى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال، شركة محدودة المسؤولة

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي - الرياض